

今日关注

- 周小川：密切关注价格走势管理通胀预期

财经要闻

- 基金、券商等机构参与股指期货通道打开
- 地方 19 省市调研对口支援新疆 5 月或有重大部署
- 住宅房产税拟从第三套征收 最重磅政策即将推出
- 中国成世界银行第三大股东国 投票权至 4.42%

东吴动态

- 东吴货币市场证券投资基金基金份额发售公告

理财花絮

- 四招买基金节约申购费

热点聚焦

- 中国面对人民币公关危机

机构观点

- 天相投资：近期投资策略_关注分拆上市带来的结构性机会

旗下基金净值表

2010-04-23

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.7836	2.5036	-0.90%
东吴动力	1.3204	1.8404	-0.75%
东吴轮动	1.1416	1.1416	-0.18%
东吴优信 A	1.0065	1.0185	-0.09%
东吴优信 C	1.0027	1.0147	-0.09%
东吴策略	1.1485	1.1485	-0.67%
东吴新经济	1.0320	1.0320	-1.15%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2983.54	-0.53%
深圳成指	11702.87	-0.01%
沪深 300	3190.00	-0.36%
香港恒生指数	21244.49	-0.98%
标普 500 指数	1217.28	0.71%
道琼斯指数	11204.28	0.63%
纳斯达克指数	2530.15	0.44%

今日关注

周小川：密切关注价格走势管理通胀预期

中国人民银行行长周小川 24 日在华盛顿敦促国际货币基金组织 (IMF) 加快改革，增加新兴市场和发展中国家的配额和发言权。他表示，中国将综合运用货币、财政等多种政策工具，密切关注价格走势和管理好通货膨胀预期，有效防范和化解各类潜在系统性风险。

23 日，在华盛顿召开的 G20 财长和央行行长会议上，中国财政部部长谢旭人指出，为巩固全球经济复苏基础，各国应保持宏观经济政策的连续性和稳定性，审慎实施退出战略，结合具体国情，合理把握政策调整的力度、方式和节奏。发达国家实施退出战略时应充分考虑对世界经济尤其是发展中国家可能产生的影响。

在 IMF 国际货币与金融委员会 (IMFC) 第二十一届部长级会议上，周小川指出，份额结构是 IMF 治理的核心问题。目前，新兴市场和发展中国家在 IMF 的份额严重低估、代表性不足严重影响了 IMF 的合法性和有效性，必须加以纠正。我们敦促 IMF 加快工作，按照 G20 匹兹堡峰会和 IMFC 设定的目标如期完成份额检查。

在去年 G20 匹兹堡峰会上，各成员国曾就 IMF 配额调整达成一致，同意转移 5% 的份额给新兴市场和发展中国家，并且保护最贫穷国家的投票权。根据 G20 匹兹堡峰会和 IMF 货币与金融委员会达成的共识，IMF 将在 2011 年 1 月前完成 IMF 第十四次份额检查。检查的核心是在调整 IMF 份额总量的同时，调整份额的结构，使其更客观反映成员国在世界经济中的相对地位。

周小川指出，全球经济呈现复苏的积极势头，但各国和各地区复苏的速度和动力差异明显，新兴市场和发展中国家复苏强劲，发达国家的复苏相对缓慢。金融体系的部分功能虽已逐渐恢复，但全球金融稳定形势仍比较脆弱，全球经济前景面临很多不确定性。

他表示，当前，全球经济的主要风险仍来自发达国家。主权债务风险已成为对全球金融稳定和经济复苏的威胁，其潜在系统性影响值得关注。银行业去杠杆化过程的延长可能导致经济的可持续复苏缺乏融资支持，增加了退出策略的复杂性和难度。主要发达国家向金融市场注入的流动性及其退出政策的不确定性增加了国际资本流动的不稳定，加大了新兴市场经济体短期资本流动管理的难度。贸易和金融保护主义抬头的风险也不容忽视。

周小川呼吁，经济复苏乏力的发达国家应尽快重建财政纪律，采取措施抑制主权风险的传导与放大并避免跨境传染；加快金融部门改革，尽快恢复金融体系的正常功能；加快推进结构性改革，提高经济增长潜力；在考虑货币政策的退出时，不仅要考虑通货膨胀压力，还应考虑金融体系过多流动性带来的溢出效应和潜在系统性风险。同时，各国应进一步加强合作，共担责任，特别是加强宏观和金融政策的协调和前瞻性，坚决反对各种形式的保护主义，共同维护金融市场稳定和促进全球经济的强劲、可持续复苏。

提及中国经济时，他指出，2010 年，中国经济有望继续保持平稳较快增长的基本态势，但也面临复杂的挑战。促进经济发展方式转变、调整经济结构的任务更加迫切，防范金融风险的任务依然艰巨。

周小川表示，中国将保持宏观经济政策的连续性和稳定性，并根据新形势新情况，着力提高政策的针对性和灵活性；继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，不断完善应对国际金融危机的一揽子措施；加快转变经济发展方式，调整优化经济结构，积极扩大居民消费需求，着力优化投资结构，推动经济进入创新驱动、内生增长的发展轨道；综合运用货币、财政等多种政策工具，密切关注价格走势和管理好通货膨胀预期，有效防范和化解各类潜在系统性风险。

G20 财长和央行行长会议认为，各国要根据各自国情采取不同的政策措施，包括制定非常规宏观经济和金融支持措施的退出战略，同时继续加强政策协调，以实现全球经济的可持续复苏。会议同时提出各国应根据各自国情在 6 月前制定规范和取消鼓励浪费的化石燃料补贴的战略和时间表。

财 经 要 闻

基金、券商等机构参与股指期货通道打开

中国证监会前日同时发布并实施《证券公司参与股指期货交易指引》和《证券投资基金参与股指期货交易指引》。新规定明确，券商自营参与股指期货限于套期保值，下一步经批准方可参与其他目的的交易；基金参与股指期货的比例仍沿用征求意见稿的相关规定，以后视情况再逐步放宽。（新快报）

地方 19 省市调研对口支援新疆 5 月或有重大部署

4 月 23 日，中共中央政治局召开会议，研究推进新疆维吾尔自治区跨越式发展和长治久安工作。会议强调要做好新形势下新疆工作，要坚持把科学发展作为解决新疆一切问题的基础，集中力量优先保障和改善民生，使新疆各族群众生活更加富裕幸福。（第一财经日报）

住宅房产税拟从第三套征收 最重磅政策即将推出

商报讯 “从商用物业扩大至住宅物业的房产税最快有望在‘五一’后出台，而根据初步征收方案，房产税将从包括自住在内的第三套房开征，在成交价的基础上按 0.5% 征收，每套按一定比例递增。”一位接近国税总局的消息人士日前向记者透露。这也意味着，继推出主打信贷牌的“新国十条”后，国家调控楼市的最重磅政策也不日将问世。（北京商报）

中国成世界银行第三大股东国 投票权至 4.42%

世界银行发展委员会春季会议 25 日通过了发达国家向发展中国家转移投票权的改革方案，这次改革使中国在世行的投票权从目前的 2.77% 提高到 4.42%，成为世界银行第三大股东国，仅次于美国和日本。（新华网）

东吴动态**东吴货币市场证券投资基金基金份额发售公告**

东吴货币市场证券投资基金的募集已获中国证券监督管理委员会，委员会证监许可【2010】415 号文核准。自 2010 年 4 月 22 日起至 2010 年 5 月 6 日止通过销售机构公开发售。

本基金的基金合同、招募说明书及本公告同时发布在本公司网站，查看详细公告请登录：

www.scfund.com.cn

理财花絮**四招买基金节约申购费**

理财就像滚雪球，最重要的是找的很湿的雪和很长的坡，那么，雪是如何湿起来的呢？除了寻找更好的投资品外，关注费用因素，也是途径之一。尤其是长期投资，如购买基金，交易过程中有认申购费和赎回费，基金存续期有管理费、托管费等。节约费用，对基金投资者的最后收益率的影响，是不可忽略的。

以管理费来说，以 10 年为期，分别投资 10000 元在管理费分别为 1%和 1.5%的基金上，假设最终两只基金扣除费用前的年化回报均为 10%，在投资结束时，前者会返还你 23673 元，比后者的 22609 元高出 1000 多元。

那么，怎么才能节省基金费用呢？通过不同的购买方式、购买渠道等，可以决定购买的成本，增加投资成果。

长期投资宜选后端收费

买基金时，有前端收费和后端收费两种购买模式。

前端收费，即投资者在购买基金的同时交纳认（申）购费用。另一种则称为后端收费，投资者在购买基金时可以先不支付认（申）购手续费，在赎回时才支付。前端申购费率一般随申购金额的递增而递减，一般要百万元以上的投资金额才有优惠。后端收费的费率一般会随着持有基金时间的增长而递减，如投资者持有该只基金四五年以上，甚至可能免去。

投资者拟长期持有时，选择后端付费比较划算。投资者如果要短期操作，选择可以在二级市场交易的基金在交易费用上会更为划算，比如 LOF、ETF 或者是封闭式基金。在二级市场卖出基金，第二天即可转出资金，这对有流动性需求的投资者来说，更为便利。

红利再投资节省申购费

基金公司对红利再投的部分不再收取申购费用，因此投资者用红利买基金不但能节省申购费用，还可以发挥复利效应。基金分红次数越频繁，持有的时间越长，收益的差别就会越明显，做到“花最少的钱，获得最大的收益”。

但是，是否选择这种方式要看市场情况，牛市时就比较适合，能增加份额，从而赚取更多收益。但到熊市，这种方式不利于落袋为安。

利用基金转换优惠费率

很多基金公司都提供基金转换业务，即在同一基金公司旗下的不同基金之间进行转换，可享受费率优惠，有些公司甚至不收取费用。

此外，不少基金公司对股票基金和货币市场基金之间的转换也有优惠费率。如果直接申购费率较高时，可另辟蹊径先购入无申购赎回费用的货币基金，再以优惠的转换费率转入股票型基金或债券型基金。

购买渠道不同费率有差异

购买的基金渠道一般有银行、券商、基金公司网站直销。目前银行柜台基本采用基金原申购费率，网银一般可提供申购费八折优惠。券商大多数也采用原申购费率，少部分针对代销的不同基金有阶段性的费率优惠策。基金网站直销一般是较稳定的有费率优惠策。

值得注意的是，目前多数基金均开通网上直销系统，采用不同的银行卡通常会获得 4 至 8 折不等的申购费率优惠。

热点聚焦

中国面对人民币公关危机

谁也没有料到，胡锦涛主席刚刚参加完“金砖四国”会议，转眼印度和巴西这两个中国的“金砖同伴”竟然就和美国同调，在 20 国集团财长会议召开之际，强烈要求中国人民币升值。一下子，中国和西方在人民币汇率上的对峙局面，发生了倾斜。

更值得注意的是奥巴马的外交手段。他摒弃了前任的单边强压中国低头的霸权主义方式，而是说服新兴经济体加入了催促人民币升值的大合唱。

当然，印度和巴西可能并非在为美国帮腔。它们显然认为人民币升值对本国经济，或者说解决全球经济失衡有帮助。中国的愤青们固然可以大骂两国成为美国的帮凶，但我们应当清楚看到，抛开人民币是否应当升值的技术性争论，在汇率问题上，中国的国际公关毫无疑问遭遇了挫折，甚至是失败。

这是因为，中国传统的外交手段，即联合第三世界对抗美国压力的做法，如今被奥巴马灵活地反过来运用在中国身上。可以说，印度巴西的抨击，比美国将中国列为汇率操纵国，给中国带来的压力和冲击更重。

其实，中国的国际公关出问题，已是有迹可循；而奥巴马的柔性外交，也是手段成熟，效果彰显。

英国广播公司(BBC)最新一次的年度国家观感调查，得出了相当有利于美国、不利于北京的结论。

在被访的 28 国民众中，平均 46% 的人认为美国对世界的影响力是正面的，多于认为负面的 34%。而在 2007 年，同样一项 28 国调查中，对美国持正面观感的只有 28%。这份调查报告对美国是好消息，对中国则是警讯。因为 28 国受访者中，觉得中国对世界持正面影响的，与觉得持负面影响的大致相当。但若要以年平均数来看，对中国持正面看法者，由 5 年前的 49%，降低到了今年的 31%。

在刚刚过去的全球核安全峰会上，奥巴马会见中国国家主席胡锦涛的一张照片，仍让人记忆犹新。在照片上，奥巴马与胡锦涛握手时明显处于鞠躬的姿态。对此，美国保守派猛烈抨击奥巴马没有格调，有的更数落奥巴马在此前会见沙乌地国王等人时，甚至出现了 90 度鞠躬。

保守派舆论嘲笑奥巴马腰身太软，甚至有点卑躬屈膝，有损美国世界霸主的颜面。但这个调查却显示，奥巴马深得“周恩来风范”。他稍一弯腰，换来的是美国形象的改善，这裡面的得失，可谓一目了然。小布什总统执政时，执单边主义霸道横行，美国形象一落千丈。如今，美国的好感度快速回升，显示奥巴马上台后推动的“对话外交”、“明智外交”，已经结出了丰硕果实。他主导的哥本哈根气候峰会、核安全峰会，也在国际上获得普遍正面反响。

问题出在中国。这几年来中国迅速崛起，国力直线上升，国际能见度和作用也越来越大，以至于奥巴马在访华时提出了美中共管世界事务的概念，但中国在国际上的好感度则是走了相反的路线。这是为什么？

美国日本对中国没有好感，中国尚有理由。但当第三世界也加入对中国不满的行列时，中国不能不反省。若说人家是嫉妒心态，眼红中国的崛起，但中国并没有强大到今天美国的程度，为何对他人对美国的好感度却增加了呢？中国似乎应该检讨一下——是否外交上太过忽视第三世界？是否经贸合作上没有注意平等互利？是否在非洲的开发给人掠夺资源之感？是否中国的游客在各地“财大气粗”不太文明？等等。

以往的中美之争中，第三世界都倾向于站在中国一边，让中国虽弱却可以理直气壮。如今这种局面是否出现了转变？是否中国认为只要对抗美国，第三世界就是天然盟军的想法，已经过时？更值得关注的是，奥巴马在不断鞠躬的时候，中国国内的狭隘民族主义力量还在指责中国在外交上太软，还在要求中国有更多的“霸气”。

如今，世界对美中好感度的逆转，应当让中国正视一个选择：中国是要走美国过去的单边主义、令人生厌的老路，还是应当学习奥巴马，重视联合与吸纳，以谦卑赢得尊重？

这当然不是说，中国领袖也要依样画葫芦，像奥巴马那样弯腰与人握手。而是说中国强大后，能够不傲慢，不做“暴发户”，不我行我素，坚持宽容理性和谐，同时又不是“自扫门前雪”，而是勇于承担国际责任。

否则，中国在还没有达到美国实力的时候，就可能“享受”到美国霸权主义的“待遇”；中国还没有作老大，甚至老二，就已经面临四面攻击。（资料来源：英国金融时报）



机构观点

天相投资：近期投资策略_关注分拆上市带来的结构性机会

投资策略上，我们认为市场将在权重股的维护和中小盘股的回落中保持震荡，整体性的机会并不明显。

我们建议短期内将注意力转移到结构性的投资机会上，当前可以重点关注分拆上市带来的投资机会。随着“分拆上市”政策的出台，未来越来越多的存量上市公司将实现子公司再上市，从而为母公司带来丰厚的投资收益，这意味着拥有优质企业股权或拥有优质子公司的个股面临着新的估值溢价预期。

正是基于此，建议投资者密切关注以下个股：中国宝安、ST 重实、世纪星源、鹏博士、辽宁成大、同方股份、紫光股份、大恒科技、中青旅、首旅股份、桂东电力、双良股份、通化东宝、华东医药、长春高新、复星医药等。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。